Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 15:07:04 +0200

Raiffeisen Genezis Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Éves beszámoló

2025. év

Kelt: Budapest, 2026. április 23.

Raiffeisen Genezis Abszolút Hozamú Származtatott Alap

		eFt
		2025.
MÉRLEG		**december 31.**
A / Befektetett eszközök		***0***
I. Értékpapírok		**0**
1 Értékpapírok		0
2 Értékpapírok értékelési különbözete		0
a kamatokból, osztalékból		0
b egyéb		0
B / Forgóeszközök		***3 403 131***
I. Követelések		**9 460**
1 Követelések		9 460
2 Követelések értékvesztése (-)		0
3 Külf. pénzértékre szóló követelés értékelési különbözete		0
4 Forintkövetelések értékelési különbözete		0
II. Értékpapírok		**1 924 679**
1 Értékpapírok		1 910 070
2 Értékpapírok értékelési különbözete		14 609
a kamatokból, osztalékból		18 834
b egyéb		-4 225
III. Pénzeszközök		**1 468 992**
1 Pénzeszközök		1 468 992
2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete		0
C / Aktív időbeli elhatárolások		***283***
1 Aktív időbeli elhatárolások		283
2 Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)		0
D / Származékos ügyletek értékelési különbözete		**-2 061**
ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN	**0**	**3 401 353**
E / Saját tőke		***3 398 068***
I. Indulótőke		**3 288 904**
1 Kibocsátott bef.jegyek névértéke		3 288 904
2 Visszavásárolt bef.jegyek névértéke (-)		0
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		**109 164**
1 Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete		46 096
2 Értékelési különbözet tartaléka		12 548
3 Előző évek eredménye		0
4 Tárgy évi eredmény		50 520
F / Céltartalékok		***0***
G / Kötelezettségek		***2 341***
I. Hosszú lejáratú kötelezettség		**0**
II. Rövid lejáratú kötelezettség		**2 341**
III. Külföldi pénzértékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete		**0**
H / Passzív időbeli elhatárolások		***944***
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN		**3 401 353**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Genezis Abszolút Hozamú Származtatott Alap

		eFt	eFt
			2025.06.13-
Eredménykimutatás			**2025.12.31.**
I	**Pénzügyi műveletek bevételei**		81 059
II	**Pénzügyi műveletek ráfordításai**		19 769
III	**Egyéb bevételek**		0
IV	**Működési költségek**		10 111
V	**Egyéb ráfordítások**		659
VI	**Fizetett, fizetendő hozamok**		0
VII	**Tárgyévi eredmény**		**50 520**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Raiffeisen Genezis Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Kiegészítő melléklet

a 2025. december 31-ével végződő üzleti évre

1. Általános gazdálkodási körülmények

A Raiffeisen Genezis Abszolút Hozamú Származtatott Alap (továbbiakban: Alap) 2025. május 10-én került nyilvántartásba vételre az MNB-nél 200.000.000,- forint induló saját tőkével. A befektetési jegyek névértéke: 1 Ft

Az MNB határozatszáma: H-KE-III-218/2025.

Az Alap által kibocsátott dematerializált, névreszóló Befektetési jegyek az alábbi sorozatokba tartoznak:
ISIN azonosító „I" sorozat: HU0000737200

Az Alap által kibocsátott „I" sorozatú Befektetési Jegyeket kizárólag Szakmai Befektetők vásárolhatják.

Az Alap határozatlan futamidejű.

Az Alap mögött a Raiffeisen csoport nagybefektetésekben tapasztalt gárdája áll.

Ausztriában a Raiffeisen a legnagyobb alapkezelő. A csoport tagjai vezető banki szolgáltatók.

Az Alap könyvvizsgálattal alátámasztott éves beszámolóját és éves jelentését az interneten is közzéteszi, amelynek pontos címe, elérhetősége a következő:
https://alapok.raiffeisen.hu/aktualis/jelentesek

Alapkezelő:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Az Alap képviseletére jogosult :	Simon Péter János	2011 Budakalász, Márton Áron u. 27/A
	Váradi Zoltán	1117 Budapest, Bíró László József körút 15.B.lház. 4. em. 1.aj
Fő forgalmazó:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.	1133 Budapest, Váci út 116-118.

Az Alap könyvvizsgálatra kötelezett. 1argy evi eredmeny

Könyvvizsgáló:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
bejegyzési szám:	000083
Cím	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Kamarai tag könyvvizsgáló	Görbe János
bejegyzési szám:	007308

A számviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok

irányításáért felelős személy:	Gáspár Tibor	2330 Dunaharaszti, Király utca 38.
NGM regisztrációs szám:	168480	

Tekintettel arra, hogy az Alap 2025. május 10-én került nyilvántartásba vételre, ezen éves beszámoló dinamikus adatsorai esetében a tárgyidőszak a teljes naptári év helyett csak a nyilvántartásba vételtől a fordulónapig terjedő időszakot jelenti, a megjelenített adatok is csak ezen időszakra vonatkoznak.

2. Befektetési politika

Az Alap abszolút hozamcélú alap, azaz a befektetési és kockázati limitek adta kereteken belül pozitív hozam elérésére törekszik a tőkepiaci fejleményektől függetlenül úgy, hogy célja egyben a kockázatmentes hozamot és egy az Alap kockázati profiljához, kötvényekbe eszközölt befektetések által dominált, diverzifikált várható összetételéhez igazodó, mérsékelt kockázati prémiumot reprezentáló pénzpiaci mutató meghaladása. Az Alap aktívan kezelt, fókusza globális.
Az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, betétekbe, valamint tőzsdei és tőzsdén kívüli származott eszközökbe, kisebb részt tőzsdén kereskedett értékpapírokba fekteti, mindezt aktív kamat- és devizakockázat kezelés mellett. Az Alap a törvényi szabályozásnak megfelelően fedezeti és befektetési célú származtatott ügyletet is köthet, amely a portfólió hatékony kezelésének célját szolgálja. A származtatott eszközök összesített piaci értéke meghaladhatja az Alap Nettó eszközértékének 5%-át.
Az Alapkezelő a tervezett portfolió struktúrán az Alap futamideje alatt saját hatáskörében a jelen Kezelési Szabályzatban, az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. Törvény (Kbftv) és a kollektív befektetési formák befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 78/2014. (III.14.) Kormányrendeletben foglalt korlátok figyelembe vételével szabadon módosíthat az Alap befektetési céljának minél hatékonyabb elérése érdekében.
Az Alapkezelő a Kbftv.-ben meghatározott befektetési szabályok keretein belül, saját döntése alapján végez, illetve végeztet minden olyan tranzakciót (prompt, határidős, opciós, származékos és visszavásárlási ügyletek), amivel megítélése szerint az Alap eszközértéke, befektetéseinek hozama növelhető, az Alap eszközeinek likviditási feltételei javíthatók, illetve a befektetések kockázata csökkenthető. Az Alap Kezelési szabályzatban meghatározott befektetési politikájának bármely elemét az Alapkezelő egyoldalúan módosíthatja, a változtatások csak a Felügyelet engedélyével, a közzétételt követő 30 nap elteltével léphetnek hatályba.
Az Alap Referencia indexe: 100% RMAX + 1,5%
Az Alap nem index követő, az Alapkezelő a fenti referenciaindexet csak teljesítményértékelés érdekében használja. Az Alap fenti referencia indexe az Alapkezelő Javadalmazási Politikájával összhangban, az Alap menedzselésében résztvevő alkalmazottak éves teljesítményének értékeléséhez kerülhet felhasználásra egy összetett értékelés részeként.

3. Számviteli politika összefoglalása

3.1. Számviteli irányelvek

Az Alap a könyvelését és kimutatásait a Számvitelről szóló 2000. évi C törvény (Szt. vagy Számviteli törvény), a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint a Kbftv, illetve a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215?/2000 (XII.11). Korm rend. Előírásai alapján és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elvekkel összhangban készíti.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet a cash-flow kimutatással.
Az Alap továbbá az Szt., illetve a befektetési Alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 15?/2000. (XII.11.) Korm.Rendelet

szerinti üzleti jelentést is készít.

Jelentős összegű hiba: ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a számviteli politikában meghatározott értékhatárt. Minden esetben jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

Az Alap a beszámoló szempontjából kivételes nagyságúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek éves szinten a mérlegfőösszeg 2 százalékát meghaladják, valamint kivételes előfordulásúnak tekinti azon bevételeket és kiadásokat, melyek az előző évben nem merültek fel és nem a szokásos üzletmenet részei, vagy egyedi tételek. Ezen bevételeket és kiadásokat az Alap a kiegészítő mellékletében az adott beszámoló sornál részletezi.

Az Alap főbb számviteli irányelveinek összefoglalását és az értékelési eljárásokat az alábbiakban mutatjuk be.

3.2. Az éves beszámoló pénzneme

Az éves beszámoló magyar forintban készült és ezer forintban (eFt) került kimutatásra.
A mérlegkészítés dátuma: 2026. január 31.

3.3. Az értékelési eljárások ismertetése

Az értékelési eljárásoknál - a Számviteli Törvény és a Kezelési szabályzatban leírtak alapján - az Alap Számviteli politikájában rögzítettek az irányadóak.

Az Alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap Kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra.

Az államkötvények vételekor a megvásárolt kamatot bevételt csökkentő tételként számolja el az Alap. Az eladáskor az eladott kamat bevételként jelentkezik. Az év végi átértékeléskor a megszolgált kamatot értékelési különbözetből származó tőkenövekményként számolja el az Alap az értékpapírok értékkülönbözetével szemben.

Az éves beszámoló elkészítésekor a 2000. évi C. törvény 55. § (1) bekezdésével, valamint a 215/2000. Kormányrendelet 5. § (8) bekezdésével összhangban a vevő, az adós minősítése alapján az üzleti év mérlegfordulónapján fennálló és a mérlegkészítés időpontjáig pénzügyileg nem rendezett, három hónapon túli lejáratú követelésnél (ideértve a hitelintézetekkel, pénzügyi vállalkozásokkal szembeni követeléseket, a kölcsönként, az előlegként adott összegeket, továbbá a bevételek aktív időbeli elhatárolása között lévő követelésjellegű tételeket is) azok keletkezésekor értékvesztést kell elszámolni - a mérlegkészítés időpontjában rendelkezésre álló információk alapján - a követelés könyv szerinti értéke és a követelés várhatóan megtérülő összege (veszteségjellegű) különbözet összegében az egyéb ráfordításokkal szemben, ha ez a különbözet tartósnak mutatkozik és jelentős összegű.

Az Alap a valuta- és devizakészleteket és a külföldi pénzértékre szóló követeléseket, illetve a devizakötelezettségeket azok bekerüléskor érvényes MNB árfolyamon számított forintértéken veszi fel a könyveibe - a forintért vett devizaeszközöket az érte fizetett forintösszegben - és a Számviteli politikában rögzített módon, az értékelés napján a devizaeszközök és -kötelezettségek könyv szerinti forintértéke és az értékelés napi MNB devizaárfolyamon átszámított értéke közötti különbözet összevont egyenlegét az eredménykimutatásban számolja el.

Az Alapban hozamkifizetés, hozamjóváírás nem történik.

A befektetési jegyek eladása és visszaváltása a kezelési szabályzatban előírtak szerint történik.

A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyó ára közti - az értékelésből adódó - különbözet a tőkenövekményt változtatja.

A portfólió értékelésének elvei:

Tőzsdei ár alapján értékelt eszközök	**Nem tőzsdei (OTC) ár alapján értékelt eszközök**
A 78/2014. (III.14.) Korm. rendelet alapján az Alap által megszerzett értékpapírnak az érintett rendelet 2.§ (1) bekezdésében és a 3.§ (1) bekezdésének a), b), e), f) és g) pontjában meghatározottakon túl a következő feltételeknek kell megfelelnie: a) az értékpapírról megbízható értékelés áll rendelkezésre, ami aa) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében a naponta pontosan megállapítható piaci árat vagy a kibocsátótól független értékelési rendszer által rendelkezésre bocsátott pontos, megbízható, rendszeres árat jelenti, ab) az aa) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapír kibocsátójától vagy mértékadó befektetési elemzésből származó rendszeresen meghatározott értékelést jelenti, b) az értékpapírról megfelelő információ áll rendelkezésre, ami ba) a szabályozott piacra bevezetett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - a szabályozott piac rendelkezésére bocsátott rendszeres, pontos, átfogó információt jelenti, bbb) a ba) pontban nem említett értékpapír esetében az értékpapírról vagy a portfólióról - amelynek az adott értékpapír részét képezi - az Alapkezelő rendelkezésére bocsátott rendszeres és pontos információt jelenti,	
A nem Kibocsátási Pénznemben nyilvántartott, azaz külföldi portfólió elemeket a T-1 nap érvényes MNB hivatalos devizaárfolyamok alapján kell értékelni.	
Ha egy befektetési eszköz értékelése tőzsdei árfolyam alapján történik és a befektetési eszközt több tőzsdén jegyzik, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került. Ha ezen a tőzsdén az adott napon nem volt rá kötés, a Letétkezelő jogosult eldönteni, hogy melyik tőzsdén kialakult árat kell figyelembe venni. Tőzsdei ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek: § az adott eszköz kereskedését felfüggesztik § az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi § az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikviddé nyilvánította § újonnan bevezetett eszközök, ahol még nem történt tőzsdei kötés § rendkívüli helyzetek	A BLOOMBERG, illetve REUTERS képernyőkön vagy más megbízható adatszolgáltató (Telerate, Datastream, Wall Street Journal, Financial Times, Handelsblatt, stb.) által közzétett árfolyamokat kell felhasználni. Az olyan hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok esetében, amelyeknek folyamatos (időben megszakítás nélküli) a kereskedése és emiatt záróáruk egyértelműen nem határozható meg, a Letétkezelő dokumentált döntése alapján a nettó eszközérték számítás időpontjában rendelkezésre álló, valamely nagy nemzetközi hírügynökség (Bloomberg, Reuters, stb.) adatbázisába bekerülő nettó záróárak T napig felhalmozott kamattal korrigált értékei alkalmazandók. OTC ár alapján értékelt eszköz esetében az alábbi események számítanak a normál árazástól eltérő esetnek: § az utolsó elérhető ár 30 napnál régebbi § az adott eszközt a Letétkezelő egyéb ok miatt illikviddé nyilvánította § új értékpapír, amelyre még nem jegyeztek árat § rendkívüli helyzetek

A normál árazástól eltérő esetekben történő értékelésre (nehezen értékelhető eszközök) vonatkozóan az Alapkezelő Értékelési politikája fogalmaz meg iránymutatást. Az Értékelési politika tartalmazza azokat a módszereket, amelyeket az Alapkezelő alkalmaz az egyedi értékek felülvizsgálatára. A felülvizsgálati folyamat kiterjedhet a modellalapú árképzésre is. Ezen eszközök egyedi értékelési módszerére vagy értékére az Alapkezelő az Érétkelési Politikában foglaltakat felhasználva tehet javaslatot a Letétkezelőnek, aki ezt saját belátása szerint használja fel az értékelési eljárás során.

Betét
A lekötött betétek összegét a T napig felhalmozott kamatok összegével meg kell növelni.
A Nettó eszközértéket a látra szóló betétek kapcsán oly módon kell T napra megállapítani, mintha azokat az Alapkezelő T napon likvidálná.

Elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott állampapírok
Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe bevont Magyar Állam által kibocsátott állampapírok értékét az ÁKK által nyilvánosságra hozott legjobb vételi és legjobb eladási árfolyam számtani átlagaként meghatározott közép árfolyam alapján, az időarányos

felhalmozott kamattal növelve kell értékelni. A számításhoz az értékelés napján – vagy annak hiányában az értékelést megelőző, az értékelés napjához legközelebbi napon – az ÁKK által közzétett adatokat kell alkalmazni.
Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő Magyar Állam által kibocsátott 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok értékét az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.
Az elsődleges forgalmazói rendszerben szereplő, az elsődleges forgalmazók kötelező árjegyzésébe nem bevont Magyar Állam által kibocsátott 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok az elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár középértéke és a T napig megszolgált időarányos kamat összegeként kerülnek értékelésre.
Amennyiben az adott értékpapírra T-1 napon az elsődleges forgalmazók árat nem jegyeznek, akkor ezen értékpapírok a legutolsó elsődleges forgalmazói árjegyzés keretében megjelentetett legjobb vételi és eladási nettó ár és a T napig megszolgált felhalmozott kamat összegeként kerülnek értékelésre.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott forintban denominált állampapírok
Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 nap vagy annál rövidebb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát az ÁKK 3 hónapos referencia hozama alapján, kötvények esetében az időarányos – T napig – felhalmozott kamattal növelve kell meghatározni.
Az elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő és 92 napnál hosszabb hátralévő futamidejű állampapírok T napra vonatkozó árfolyamát a következő pontban leírtak szerint kell meghatározni.

Elsődleges forgalmazói rendszerben nem szereplő, a Magyar Állam vagy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott nem forintban denominált állampapírok, illetve a külföldi állampapírok
Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő állampapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.
Amennyiben a T-1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacokról árfolyamközlés nem hozzáférhető, a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni.
Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Egyéb nyilvános hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
Nyilvános értékpapír-forgalomban szereplő egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok piaci értékét az adott értékpapírok legfőbb másodlagos piacának tekinthető tőzsdén vagy OTC piacon kialakuló, Bloomberg, illetve Reuters képernyőin vagy más megbízható adatszolgáltató által közzétett T-1 napi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni.
Amennyiben az adott értékpapírokra nettó árfolyamot közölnek, és így az utolsó napi záró-árfolyam nem tartalmazza az előző kamatfizetés óta a T napig felhalmozott kamat összegét, illetve amennyiben az adott értékpapírok piaci értéke a beszerzési nettó árfolyam alapján kerül kiszámításra, úgy az adott értékpapírok piaci értékének meghatározásakor a T napig felhalmozott kamat összegét hozzá kell adni az adott értékpapírok nettó árfolyamértékéhez.

Tulajdonosi viszonyt megtestesítő értékpapírok
A Budapest Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.
Valamely külföldi tőzsdére bevezetett részvényeket a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyamon kell értékelni. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.
Tőzsdei bevezetés esetén, amennyiben egy adott részvényre nem született még tőzsdei kötés, a részvény beszerzési értéken kerül értékelésre.

Tőzsdén kereskedett alapok (ETF-ek)
A Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. Amennyiben az adott értékpapír több tőzsdére is be van vezetve, az értékelés alapjául elsődlegesen azon tőzsde hivatalos árfolyama szolgál, ahol az adott értékpapír megvásárlásra került.

Nyilvános nyílt végű kollektív befektetési értékpapírok
Hazai nyilvános nyílt végű befektetési alapok által kibocsátott befektetési jegyek T napra vonatkozó értékét az adott befektetési alap alapkezelője/forgalmazója által közzétett utolsó napi, legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.
Külföldi nyilvános nyílt végű befektetési értékpapírok esetében az értékelési árfolyamot a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt legfrissebb egy jegyre jutó nettó eszközérték alapján kell meghatározni.

Nyilvános zárt végű kollektív befektetési értékpapírok
A tőzsdén kereskedett alapok (ETFs) értékelésével megegyező módon.

Ingatlanbefektetési társaság részvényei (SZIT), nyereségük kiemelkedően magas hányadát alacsony adóterhek mellett osztalékként kifizető ingatlantársaságok értékpapírjai (REIT)
A Budapest Értéktőzsdére bevezetett értékpapírok T napi piaci értékét a Budapesti Értéktőzsdén kialakult, T-1 tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.
Egyébként a Letétkezelő által meghatározott professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt T-1 záró árfolyam. Ha a T-1 napon az adott értékpapírnak nem volt forgalma és így a T-1 napi záróárfolyam nem állapítható meg, úgy az utolsó forgalmi nap záróárfolyamát kell figyelembe venni.

A kötelezettségek értékelése

Az Alap T értékelési napon fennálló kötelezettségei az alábbi módon kerülnek meghatározásra:
· Az Alap létrehozásával kapcsolatos költségek – amennyiben azokat nem teljes egészében az Alapkezelő viseli – az Alap első üzleti évében egyenletesen elosztva kerülnek az Alapra terhelésre.
· Az Alapot terhelő és folyamatosan felmerülő költségek és díjak időarányosan kerülnek az Alapra terhelésre.

Az előre nem tervezhető költségek az esedékességük időpontjában kerülnek az Alapra terhelésre.

<u>A származtatott eszközök árazási módszerei (az egyes eszköztípusokra alkalmazott értékelési módszerek):</u>

Tőzsdén kívüli határidős vételi és eladási megállapodások (forward)
A mögöttes instrumentum piaci értékének és a határidős megállapodásban szereplő vételi / eladási árfolyam jelenértékének a különbözetével egyezik meg.

Tőzsdén kívüli opciós ügyletek
Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján.

Tőzsdén kívüli csereügyletek
Professzionális adatszolgáltató – REUTERS vagy BLOOMBERG – által közölt árfolyam alapján.

Tőzsdén kívüli CFD ügyletek
A nyitóár és az alapterméknek a CFD szerződésben rögzített módon számított elszámoló árának különbözeteként kell értékelni.

Tőzsdei származtatott ügyletek
A T napi nettó eszközérték kiszámítása során a T-1 napi nyitott tőzsdei származékos pozíciókat az adott instrumentumra közzétett T-1 napi hivatalos . elszámoló ár alapján kell értékelni.

Repo és fordított repo ügylet
Passzív (fordított) repo (értékpapír vétel és eladás): nem kell a repó tárgyát képező eszköz értékét a portfólió értékébe beszámítani. A megvásárolt értékpapír vételi árát és az eladási és a vételi ár közötti különbözet T-1 napi időarányos részét kell követelésként beállítani. A vételi és az eladási ár közötti árfolyam-különbözet T-1 napig számolt időarányos részét kell a fordított repó ügylet T-1 napi piaci értékének tekinteni.
Aktív repo (értékpapír eladás és visszavásárlás): az ügylet tárgyát képező befektetési eszköz T-1 napi értékét az adott eszközre érvényes értékelési elvek alapján T-1 napra számolt piaci értékeként kell meghatározni, továbbá kötelezettségként be kell állítani az eladási árat, valamint a vételi és az eladási ár különbözetének T-1 napi időarányos részét
Amennyiben valamely eszköz értékeléséhez modell alkalmazása mellett dönt a Letétkezelő, az Alapkezelő által az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása keretében leggyakrabban használt derivatív eszközök esetében az alábbi modellek szolgálnak iránymutatásul.
A Letétkezelő ettől eltérő modell alkalmazása mellett is dönthet.

Vétel-eladás ügylet (buy - sell back) és eladás-visszavásárlás ügylet (sell - buy back)
Vétel-eladás (buy – sell back) ügylet esetén két független ügyletként kerül értékelésre a pozíció: a vételi lábon az ügylet tárgyát képező befektetési eszköz T-1 napi értékét

az adott eszközre érvényes értékelési elvek alapján T-1 napra számolt piaci értéknek megfelelően kell meghatározni, a határidős eladási lábon pedig az értékpapír eladási ügylet rögzített ellenértékének T napra számolt jelenértéke (a megfelelő deviza és lejárat szerinti kamatlábbal diszkontálva) pozitív előjellel (követelésként), míg az ügylet tárgyát képező értékpapír T-1 napi bruttó árfolyam alapján számolt piaci értéke negatív előjellel (kötelezettségként) kerül be a Nettó eszközértékbe. Ha az ügylet során, az ügylet tárgyát képező értékpapír kamatot fizet, a Nettó eszközértéket a kuponfizetés diszkontált értékével korrigálni kell. Eladás-visszavásárlás (sell-buy back) ügylet esetén két független ügyletként kerül értékelésre a pozíció: az eladási lábon a Nettó eszközértékből kikerül az eladott értékpapír és bekerül az ellenértékként kapott összeg. A határidős vételi lábon az értékpapír vételi ügylet ellenértékének T napra számolt jelenértéke (a megfelelő deviza és lejárat szerinti kamatlábbal diszkontálva) negatív előjellel, míg az ügylet tárgyát képező értékpapír T-1 napi bruttó árfolyam alapján számolt értéke pozitív előjellel kerül be a Nettó eszközértékbe. Ha az ügylet során, az ügylet tárgyát képező értékpapír kamatot fizet, a Nettó eszközértéket a kuponfizetés diszkontált értékével korrigálni kell. Amennyiben valamely eszköz értékeléséhez modell alkalmazása mellett dönt a Letétkezelő, az Alapkezelő által az Alap befektetési stratégiájának megvalósítása keretében leggyakrabban használt derivatív eszközök esetében az alábbi modellek szolgálnak iránymutatásul. A Letétkezelő ettől eltérő modell alkalmazása mellett is dönthet.

Opciók
A plain vanilla opciók esetén a Black-Scholes-Merton modell alkalmazandó. A modell alkalmazása során az alaptermék volatilitását múltbeli adatok alapján kell becsülni, vagy ha az alapterméknek létezik likvid derivatívája, akkor az abból visszaszámolt volatilitás is alkalmazható.
A képletben használt kockázatmentes kamatláb hozamgörbe becslési módszerek alapján határozandó meg.

Egyéb útvonalfüggő vagy speciális kifizetésfüggvénnyel rendelkező opciók esetén monte carlo szimuláció segítségével kell az opciókat árazni.
Mivel a modell pontos paraméterei csak a tényleges termék/konstrukció ismeretében adhatóak meg, ezért ezeket meghatározni a Letétkezelő hatásköre.

Deviza Forwardok és Swapok
Az adott devizapárra vonatkozó, Bloomberg vagy más professzionális adatszolgáltató által sztenderd lejáratokra közölt FX swappont jegyzésekből lineáris interpolációval kell kiszámolni az adott lejáratra vonatkozó swappont értéket, majd ezt kell hozzáadni az aznapi MNB árfolyamhoz.
Ezt követően a forward kötési árfolyam és a kiszámolt aktuális piaci forward árfolyam különbsége adja az ügylet jövőértékét.
Ezt diszkontálva az elszámolási devizanemben jegyzett megfelelő bankközi kamatlábbal kapjuk az ügylet aktuális értékét.

Kamat Swapok
A Bloomberg által felkínált árazási modell.

Tőzsdei határidős ügyletek (futures)
Tőzsdei határidős vételi ügyletek esetén a pozíció értéke az alaptermék lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének (elméleti határidős ár) és a határidős ügylet kötési árfolyamának a különbségeként adódik, forintra átszámítva. Tőzsdei határidős eladási ügyletek esetén a pozíció értéke az ügylet kötési árfolyamának és az alaptermék lejáratkori időpontra felkamatoztatott értékének a különbségeként adódik, forintra átszámítva.
Az alaptermék felkamatoztatása során figyelembe kell venni az alaptermék hozamfizetését és az alaptermék devizájában denominált államkötvényekből becsült hozamgörbe megfelelő pontját.

4. A mérleghez kapcsolódó megjegyzések

4.1. Információk az Alap portfóliójáról

Az Alap a rá vonatkozó, 215/2000. Kormányrendelet alapján készíti a beszámolóját.

Az Alap az éves beszámolóban az értékpapírokat a Kezelési szabályzatban rögzítettek alapján az utolsó munkanapi piaci árfolyamon értékelte, mely a tárgyévben 2025. december 31-e volt.

Azon értékpapírok esetében ahol nem volt elérhető piaci ár 2025. december 31-re, az utolsó elérhető piaci árat alkalmaztuk az eszközök piaci értékének meghatározásához
A beszámoló összeállítása során nem merült fel olyan információ, mely alapján az egyes értékpapírok esetében alkalmazott utolsó elérhető piaci ár, és a fordulónap közötti állapot között jelentős eltérés merült volna fel.

A/ Befektetési jegyek

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték eFt-ban*	*Ért.kül. egyéb*	*Ért.kül. kamat*	*Mérleg szerinti összeg eFt-ban*
EMLC LN	USD	151 984	1 342	0	153 326
LQDA LN	USD	152 030	-808	0	151 222
Összesen		**304 014**	**534**	**0**	**304 548**

B/ Államkötvények, kötvények

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték eFt-ban*	*Ért.kül. egyéb*	*Ért.kül. kamat*	*Mérleg szerinti összeg eFt-ban*
BT 281207	EUR	42 763	-1 494	184	41 453
COTEEN290315	USD	65 873	37	840	66 750
EQT 300601	USD	72 256	107	411	72 774
EUUN 351212	EUR	60 329	-1 631	102	58 800
EXIM 290516	EUR	168 649	-3 366	5 803	171 086
MFB202910/1	HUF	211 111	2 396	1 971	215 478
MVMEN 270912	HUF	49 512	242	979	50 733
MVMEN 281003	HUF	49 633	141	823	50 597
OTP 280612	EUR	117 129	1 126	3 039	121 294
POLA360825	PLN	150 849	1 333	1 087	153 269
RAIFF300523	EUR	42 085	-1 753	1 207	41 539
ROM300916USD	USD	68 325	-504	2 294	70 115
USTRE 320115	USD	178 777	-2 542	94	176 329
Összesen		**1 277 291**	**-5 908**	**18 834**	**1 290 217**

C/ Diszkont papírok

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték eFt-ban*	*Ért.kül. egyéb*	*Ért.kül. kamat*	*Mérleg szerinti összeg eFt-ban*
MNB260108	HUF	328 765	1 149	0	329 914
Összesen		**328 765**	**1 149**	**0**	**329 914**

D/Részvények

Értékpapír	*Devizanem*	*Beszerzési érték eFt-ban*	*Ért.kül. egyéb*	*Ért.kül. kamat*	*Mérleg szerinti összeg eFt-ban*
n/a		0	0	0	0
Összesen		**0**	**0**	**0**	**0**
Mindösszesen		**1 910 070**	**-4 225**	**18 834**	**1 924 679**

4.2. Pénzeszközök részletezése

Az Alap a devizás tételeinek átértékelési különbözetét a beszámolók eredménykimutatásában szerepelteti.

	adatok e Ft-ban
	2025.
	december 31.
Folyószámla HUF	1 455 432
Lekötött betét	0
Devizaszámla EUR	6 609
Devizaszámla USD	399
Devizaszámla PLN	672
Devizaszámla JPY	522
OTP USD számla	5 358
	1 468 992

4.3. Követelések részletezése	**2025.**
	december 31.
Befektetési jegy forgalmazásból származó követelés	0
Értékpapír forgalamzásból származó követelés	0
Határidős ügylet alapletét – USD	7 835
Határidős ügyletek változó letétje	1 625
Nem lezárt Futures ügyletekből származó követelés	0
	9 460

4.4. Kötelezettségek részletezése	**2025.**
	december 31.
Befektetési jegy forgalmazásból származó kötelezettség	0
Határidős ügyletek változó letétje	0
Nem lezárt Futures ügyletekből származó kötelezettség	0
Befektetési alapok különadója	295
Kapott óvadék köt	0
Szállítók	2 046
	2 341

4.5. Elhatárolások részletezése

Bevételek aktív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	**2025.**
	december 31.
Trailer fee elhatárolása	0
Folyószámla kamat elhatárolása	236
LEI kód fenntartási költsége	47
	283

Költségek passzív időbeli elhatárolása (adatok eFt-ban)	**2025.**
	december 31.
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	737
Felügyeleti díj (MNB)	207
Keler-díj	0
	944

4.6. Származékos ügyletek értékelési különbözete (Részletek a 4. sz. melléklet II/6. pont alatt)

Az Alap 1 db futures határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2026-ban lesz esedékes.	-1 323
Az Alap 10 db forward határidős ügyletet kötött, amelyek lezárása 2026-ban lesz esedékes.	-738
Értékelési különbözet (eFt)	**-2 061**

A futures ügyletek értékelési különbözete:

Megnevezés / ügylet típusa	*Devizanem*	*Lejárat*	*2025.12.31 eredmény*	*2025.12.31-igpénzügyileg elszámolt eredmény*	Piaci érték 2025.12.31.
vételi ügyletekek					
X2495087	USD	2026.03.18	302 146	-1 625 678	-1 323 532
Összesen			**302 146**	**-1 625 678**	**-1 323 532**

A futures ügyletek nyitásából származó követelések és kötelezettségek a nullás számlaosztályban kerültek kimutatásra a következők szerint:

Megnevezés - vételi	*Devizanem*	*Kötési ár devizában*	*Követelés értéke Kötési ár (HUF)*	*Kötelezettség fordulónapi értéke (HUF)*
X2495087	USD	984 500	323 329 490	321 744 445

Megnevezés - eladási	*Devizanem*	*Kötési ár devizában*	*fordulónapi értéke (HUF)*	*Kötési ár (HUF)*
Összesen követelés			**323 329 490**	
Összesen kötelezettség				**321 744 445**

A forwardok ügyletek értékelési különbözete:

Megnevezés / ügylet típusa	Lejárat	*Szerződés szerinti összeg devizában*	*Szerződésből eredő követelés (HUF)*	Szerződésből eredő *kötelezettség (HUF)*	Piaci érték (HUF)
Vételi ügyletek					
EUR260527FWD	2026.05.27	800 000	308 320 000	311 216 000	306 568
EUR260527FWD	2026.05.27	1 140 000	439 356 000	447 364 432	805 317
USD260527FWD	2026.05.27	531 000	174 391 020	177 773 490	-1 598 004
Eladási ügyletek					
EUR260527FWD	2026.05.27	1 140 000	447 063 540	439 356 000	-1 099 125
EUR260527FWD	2026.05.27	800 000	313 464 000	308 320 000	1 888 516
PLN260527FWD	2026.05.27	490 000	44 604 700	44 678 200	-468 812
PLN260527FWD	2026.05.27	1 170 000	106 785 900	106 680 600	-845 217
USD260527FWD	2026.05.27	1 700 000	562 445 000	558 314 000	-1 424 313
USD260527FWD	2026.05.27	420 000	138 957 000	137 936 400	-351 889
USD260527FWD	2026.05.27	531 000	178 235 460	174 391 020	2 049 100
Összesen			2 713 622 620	2 706 030 142	-737 859

4.7. Egyéb információk

Az öt évnél hosszabb idejű kötelezettségek: Hitelfelvétel nincs

Az Alap devizaeszközökkel is rendelkezik.

Az Alapkezelő az Alap hozamának és tőkéjének megóvására nem tett értékbeli ígéretet.

4.8. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó megjegyzések

Az Alap a rá vonatkozó, 215/2000. Kormányrendelet alapján készíti az eredménykimutatását.

Pénzügyi műveletek bevételei részletezése (eFt-ban)	**2025.06.13-12.31**
*Kapott kamat értékpapírok	-5 414
Kapott kamat lekötésből	35 610
Kapott /járó osztalék	821
Kapott SWAP kamat	0
Folyószámlakamat HUF	2 948
Árfolyamnyereség	4 099
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	7 567
Forward ügyletek nyeresége	35 428
Futures ügyletek nyeresége	0
Összesen	**81 059**

*A kamatozó értékpapír beszerzéséhez kapcsolódóan elszámolt, mérlegfordulónapig pénzügyileg nem rendezett kamat összege

"Kapott kamat értékpapírok" számlán fordult előjelű egyenlegként kerül kimutatásra, mivel annak pénzügyi rendezés jövő évben várható.

Pénzügyi műveletek ráfordításai részletezése (eFt-ban)	**2025.06.13-12.31**
Megvásárolt kamat értékpapírok	0
Fizetett SWAP kamat	0
Árfolyamveszteség	1 689
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztesége	2 705
Forward ügyletek vesztesége	14 710
Futures ügyletek vesztesége	665
Összesen	**19 769**

Egyéb bevételek részletezése (eFt-ban)	**2025.06.13-12.31**
Trailer fee	0
Egyéb	0
Összesen	**0**

A működési költségek részletezése (eFt-ban)	**2025.06.13-12.31**
Bankforgalmi jutalék	127
Alapkezelési díj	5 288
Letétkezelési díj	1 043
Reporting szolgáltatás	164
Értékpapír mozgatás költsége	183
Futures ügyletek díjai	48
KELER díj	77
WARP díj	0
Referencia index szolgáltatási díj	0
LEI kód fenntartási költsége	21
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 474
Számviteli díj	1 316
Felügyeleti díj (MNB)	370
Összesen	**10 111**

Egyéb ráfordítások részletezése (eFt-ban)	**2025.06.13-12.31**
Befektetési alapok különadója	527
Egyéb ráfordítás	132
Összesen	**659**

5. A vagyoni, pénzügyi helyzet és a jövedelmezőség alakulásának bemutatása

		eFt-ban
A saját tőke részletezése		**2025.06.13-12.31**
		december 31.
I. Induló tőke		**3 288 904**
a)	Kibocs.bef.jegyek névértéke	3 288 904
b)	Visszavás.bef.jegyek névértéke	0
II. Tőkenövekmény		**109 164**
1.	Visszavás.bef.jegyek bevonási ért.kül.	46 096
2.	Értékelési különbözetből	12 548
3.	Előző évek eredménye	0
4.	Üzleti évi eredmény	50 520
Saját tőke		**3 398 068**

6. Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés okai:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2026. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2026. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2025. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.
A pénzeszközök-követelés eltérés legfőbb oka, hogy a beszámolóban az Óvadékok és Futures ügyletek alap letéti számlai követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. Ennek hatása: 7 836 eFt.
A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2026. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2025. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak.
A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2025.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolára.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	3 398 068	3 400 260	**2 192**
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	1 924 679	1 925 432	753
Pénzeszközök	1 468 992	1 476 828	7 836
Követelések/ Aktív időbeli elh.	9 743	1 774	-7 969
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-3 285	-3 339	-54
Szárm.ügyl.ért.kül.	-2 061	-435	1 626
Nyitott futures ügyletek eredménye	0	0	0

7. A beszámolási időszakot érintő, illetve a mérlegfordulónap utáni események

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a 2020-as év elejét követően, amely események közvetett, hosszabb távú hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a még mindig relatíve magasnak számító hazai kamatkörnyezetben jelentkezett. A 2023-as év második felétől a globális és hazai inflációs hatások ugyan érdemben enyhültek, idehaza a közelgő választások kapcsán növekvő politikai kockázatok és a gyenge gazdasági teljesítmény miatt a befektetői bizalom nem állt helyre teljes mértékben. Mindez a monetáris szigor fennmaradásához, a hazai kamatszint változatlanságához vezetett a beszámolási időszakban. Ehhez adódott hozzá az amerikai elnökválasztást követő időszak tőkepiacokat is érintő, elsősorban a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenésében testet öltő kockázata.
Bár a meghatározó jegybankok a fenti kockázatok mellett is folytatták kamatcsökkentési ciklusukat 2025-ben, az MNB nem nyúlt az alapkamathoz, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős erősödésbe kezdett, a növekvő kamatelőny és az arra épülő úgynevezett carry-trade miatt. A relatíve magas kamatok ellenére a lakossági megtakarításokon belül a befektetési alapoknak sikerült megtartani a vonzerejüket 2025-ben és 2026 elején is, ezúttal azonban a kockázatosabb abszolút hozamcélú, vegyes és részvény eszközök voltak fókuszban. E mögött elsősorban a fejlett részvénypiacok – elsősorban az AI beruházások által fűtött, így egyes szektorokat eltérő mértékben érintő, de összességében - erős teljesítménye állt, míg a közép-kelet európai régió kimagasló teljesítményéhez az orosz-ukrán béke elérhetőségébe vettet bizalom, illetve a jóval alacsonyabb értékeltség vezetett. Mivel a globális recessziós félelmek alacsonyak, a részvénypiacok, azon belül különösen a technológiai szektorok legnagyobb kockázata jelenleg a túlértékeltség, amennyiben a historikusan magas árazás nem párosul a beárazott eredmény növekedéssel.
2026. február végén az Egyesült Államok és Izrael közös, nagyszabású légitámadásokat indított iráni célpontok ellen. Teherán válaszul rakétatámadást indított Izrael, valamint számos környező ország - mint Kuvait, Bahrein, Katar, Irak, Szaúd-Arábia és az Egyesült Arab Emírségek - katonai bázisai ellen. Az események jelentős mozgásokat okoztak a világ pénz- és tőkepiacain: az újra menedék-valutaként funkcionáló dollár egy év gyengülés után erősödni kezdett, a kockázatcsökkentés miatt lejtőre kerültek a részvénypiacok és a nemesfémek. Ennél is jelentősebb hatás volt az energiapiacon: Katar, a világ legnagyobb LNG-exportőre dróntámadás miatt átmenetileg leállította a termelést, ami az európai import 15%-át érintheti. Irán ráadásul blokkolta a Hormuzi-szorost is, amelyen keresztül számos más közel-keleti olaj- és gáztermelő állam is bonyolítja exportját. A finomítókat és vezetéket érintő támadásokkal együtt mindez az olaj és a földgáz árának drasztikus megemelkedését eredményezte. Egy tartósan fennmaradó konfliktus legfontosabb globális gazdasági hatása az energiaárakon keresztül érvényesül, hatással van a befektetői hozamelvárásokra, a 2025-ben több régióban megindult kamatcsökkentési ciklus ütemére, illetve a globális gazdasági növekedésre is, ezen keresztül pedig a tőzsdei árfolyamokra. Ebből kifolyólag a konfliktus esetleges eszkalálódása erősen negatív hatással lesz a világgazdaság és a tőkepiacok teljesítményére.
Mindezzel párhuzamosan a növekvő feszültség jelei tapasztalhatók az amerikai árnyékbankrendszer utóbbi években egyik leggyorsabban növekvő szegmensében, az úgynevezett privát hitelezési (private credit) piacon a növekvő kamatterhek és a romló hitelminőség miatt. 2026 elején több, tengeren túli, privát hitelezéssel foglalkozó magántőke-alap volt kénytelen korlátozni a megnövekedett befektetői visszaváltási igényt. A hagyományos bankrendszer és a private credit alapok összefonódása miatt a finanszírozott vállalatok esetleges csődhulláma a tőkepiaci kockázatok érdemi növekedéséhez vezethet.

Bár továbbra is fennállnak a gazdaságpolitikai (kamatpolitika, vámháború, árnyékbankrendszer) és geopolitikai kockázatok, ebből kifolyólag újabb piaci turbulenciát előidézni képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosított az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt. Bár a háborús konfliktusok és az infláció alakulása, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatokat, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, veszélyeztetné az Alap likviditását és melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Nem került azonosításra a fentiekből eredő, a normál piaci körülményeket meghaladó, befektetői tőkekiáramlás az Alapból. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Mutatók: (lásd 1. sz. melléklet!)	**2025.06.13-12.31**
1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz	0,00%
2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz	100,06%
3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez	99,90%
4. Hosszú lejáratú kötelezettségek	
a/ a HLK + saját tőkéhez	0,00%
b/ a saját tőkéhez	0,00%
5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez	99,98%
6. Működő tőke (eFt)	3 400 790

A "likviditási jelentés" a 2. sz. mellékletben található.

A "cash-flow" kimutatás a 3. sz. mellékletben található.

A "portfólió jelentés értékpapíralapra" a 4. sz. mellékletben található.

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. melléklet

A mérlegsorok adatai alapján

2025.
december 31.

eFt-ban

1. Befektetett eszközök az összes eszközökhöz

0,00%	Befektetett eszköz	-	0
	Összes eszköz	-	3 401 353

2. Forgóeszközök az összes eszközökhöz

100,06%	Forgóeszköz+Aktív időbeli elh.	-	3 403 414
	Összes eszköz	-	3 401 353

3. Saját tőke aránya az összkötelezettséghez + saját tőkéhez

99,90%	Saját tőke	-	3 398 068
	Források összesen	-	3 401 353

4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

a/ a HLK + saját tőkéhez
b/ a saját tőkéhez

a/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Hosszú lej. köt. + Saját tőke	-	3 398 068

b/

0,00%	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	0
	Saját tőke	-	3 398 068

5. Működő tőke az összes kötelezettséghez + saját tőkéhez

99,98%	Működő tőke	-	3 400 790
	Források összesen	-	3 401 353

6. Működő tőke

Forgóeszközök	+	3 403 131
Rövid lejáratú kötelezettségek	-	2 341
		3 400 790

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

2. sz. melléklet

Likviditási jelentés értékpapíralapra

2025.

eFt-ban

I. Hitelállomány összetétele **0**

eFt-ban

II. Költségek összetétele **Pénzügyileg realizált** **7 121**

	Elszámolt	Elhatárolt/szállítók	Pénzügyileg realizált
Bankforgalmi jutalék	127	0	127
Számviteli díj	1 316	199	1 117
Alapkezelési díj	5 288	1 531	3 757
Letétkezelési díj	1 043	306	737
Reporting szolgáltatás	164	0	164
Értékpapír mozgatás költsége	183	0	183
Futures ügyletek díjai	48	0	48
KELER díj	77	10	67
WARP díj	0	0	0
Referencia index szolgáltatási díj	0	0	0
LEI kód fenntartási költsége	21	0	21
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 474	737	737
Felügyeleti díj (MNB)	370	207	163
Össz:	10 111	2 990	7 121

III. Értékpapíralap vagyonának megoszlása

Saját tőke	3 398 068

eFt-ban

ill. %-ban

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Készpénz		**0**		**0**	**0,00%**
Bankbetétek		**0**		**1 468 992**	**43,23%**
lekötött betét		0		0	0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Fix Kamatozású ÉP/Befektetési jegyek/DKJ		**0**	**0**	**1 924 679**	**56,64%**
BT 281207		0		41 453	1,24%
COTEEN290315		0		66 750	1,96%
EQT 300601		0		72 774	2,14%
EUUN 351212		0		58 800	1,73%
EXIM 290516		0		171 086	5,03%
MFB202910/1		0		215 478	6,34%
MVMEN 270912		0		50 733	1,49%
MVMEN 281003		0		50 597	1,49%
OTP 280612		0		121 294	3,57%
POLA360825		0		153 269	4,51%
RAIFF300523		0		41 539	1,22%
ROM300916USD		0		70 115	2,06%
USTRE 320115		0		176 329	5,19%
MNB260108		0		329 914	9,71%
EMLC LN		0		153 326	4,51%
LQDA LN		0		151 222	4,45%
Részvények	**0**	**0**	**0**	**0**	**0,00%**
			0		0,00%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések		**0**		**9 460**	**0,28%**
Aktív időbeli elhatárolások		**0**		**283**	**0,01%**
Kötelezettségek, passzívák		**0**		**-3 285**	**-0,10%**
Szárm.ügyl.ért.kül.	**0**	**0**	**-1 323**	**-738**	**-0,06%**
Összesen	**0**	**0**	**-1 323**	**3 399 391**	**100,00%**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

3. sz. melléklet

e Ft-ban

Cash-flow kimutatás

	2025.06.13-12.31 december 31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	**44 614**
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	55 934
2. Elszámolt amortizáció +	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás +	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-12 548
4.a. Elszámolt értékelési különbözet korrekció ±	12 548
5. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye ±	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye ±	-4 862
8. Befektetett eszközök állományváltozása ±	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	-9 460
9.a. Értékpapírok állományváltozása ±	0
10. Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása ±	2 341
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-283
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	944
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 14-19. sorok)	**-1 910 622**
14. Ingatlanok beszerzése -	0
15. Ingatlanok eladása +	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-6 332 351
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	4 427 143
19. Kapott hozamok +	-5 414
III. Pénzügyi müveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	**3 335 000**
20. Befektetési jegy kibocsátás +	3 288 904
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0
22. Befektetési jegy visszaváltása -	46 096
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0
IV. Pénzeszközök változása (±I±II±III. sorok) ±	**1 468 992**

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Raiffeisen Genezis Abszolút Hozamú Származtatott Alap, 1111-908
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
NEÉ számítás típusa:	T-1 napi

Tárgynap (T):	**2025.12.31**
I sorozat	
Saját tőke (Ft.):	3 400 260 327,00
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,033858
Darabszám:	3 288 903 897,00

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

ezer Forint

I.	KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	%
				Összeg/Érték	%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			-3 339	100,00
	Alapkezelői díj miatt			-1 531	45,85
	Alapkezelői díj miatt (I sorozat)			-233	6,98
	Letétkezel?i díj miatt			-353	10,57
	Bizományosi díj miatt			0	0
	Forgalm. ktg. miatt			0	0
	Közzétételi ktg. miatt			0	0
	Reklám ktg. miatt			0	0
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			-1 222	36,6
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0
I/3.	Céltartalékok (összes):				0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):				0
	Kötelezettségek összesen:			-3 339	100%

II.	ESZKÖZÖK			Összeg/Érték	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			1 476 828	43,39
		OTP BANK RT. / USD		5 358	0,16
		OTP BANK RT. / USD		7 835	0,23
		Raiffeisen Bank / EUR		6 609	0,19
		Raiffeisen Bank / HUF		1 455 433	42,76
		Raiffeisen Bank / JPY		522	0,02
		Raiffeisen Bank / PLN		672	0,02
		Raiffeisen Bank / USD		399	0,01
II/2.	Egyéb követelés (összes):			597	0,02
		D2479165 Könyvvizsgálói díj Asset/		529	0,02
		D2472504 LEI kód Asset/		68	0
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	Összeg/Érték	%
				0	0
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0
					0
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0
					0

		Megn.	Devizanem	Névérték	Összeg/Érték	%
II/4.	Értékpapírok (összes):			663 930	1 925 432	56,57
II/4.1.	Állampapírok (összes):			2 550	458 655	13,48
II/4.1.1.	Kötvények (összes):			2 550	458 655	13,48
		EUUN 351212 [EU000A4D8KD2]	EUR	150	58 826	1,73
		POLA360825 [PL0000117024]	PLN	1 700	153 312	4,5
		ROM300916USD	USD	200	70 185	2,06
		USTRE 320115 [US91282CDX65]	USD	500	176 332	5,18
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			0	0	0
						0
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0	0
						0
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			661 300	1 162 229	34,15
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			331 300	832 315	24,45
		BT 281207 [XS2724401588]	EUR	100	41 491	1,22
		COTEEN290315	USD	200	66 790	1,96
		EQT 300601 [US26884LBB45]	USD	200	72 843	2,14
		EXIM 290516 [XS2719137965]	EUR	400	171 211	5,03
		MFB202910/1 [HU0000361035]	HUF	230 000	215 623	6,34
		MVMEN 270912	HUF	50 000	50 778	1,49
		MVMEN 281003	HUF	50 000	50 643	1,49
		OTP 280612 [XS2838495542]	EUR	300	121 370	3,57
		RAIFF300523 [XS2822443656]	EUR	100	41 566	1,22
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			330 000	329 914	9,69
		MNB260108 [HU0000626924]	HUF	330 000	329 914	9,69
II/4.3.	Részvények (összes):			0	0	0
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):			0	0	0
						0
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):			0	0	0

II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0	0
						0
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):			80	304 548	8,95
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			80	304 548	8,95
		EMLC LN [IE00BDS67326]	USD	7	153 326	4,5
		LQDA LN [IE00BYXYYJ35]	USD	73	151 222	4,44
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):			0	0	0
						0
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				0	0
						0
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	1 177	0,03
		Genezis EUR Current account			1	0
		Genezis HUF Current account			1 176	0,03
		Genezis USD Current account			0	0
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete:			0	-435	-0,01
		DXH26CUR DOLLAR INDEX			302	0,01
		EUR260527FWD			805	0,02
		EUR260527FWD			-1 099	-0,03
		EUR260527FWD			307	0,01
		EUR260527FWD			1 889	0,06
		PLN260527FWD			-469	-0,01
		PLN260527FWD			-845	-0,02
		USD260527FWD			-352	-0,01
		USD260527FWD			-1 424	-0,04
		USD260527FWD			2 049	0,06
		USD260527FWD			-1 598	-0,05
	Eszközök összesen:				3 403 599	100%

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter János Váradi Zoltán
Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.